



**Banca para el
Desarrollo**
S B D

**INFORME DE EXTRACCIÓN DE
SEÑALES DICIEMBRE 2021**

**Documento Dirección de Riesgos y
Estudios Técnicos**

Informe extracción de señales de las colocaciones del Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD)¹

Coyuntura de la economía nacional:

El año 2020 al igual que el 2021, la economía mundial se vio afectada por la pandemia del COVID 19, misma que trajo serias consecuencias tanto a nivel sanitario como en la parte económica en todos los países del orbe. Costa Rica no fue la excepción; sin embargo, instituciones como el SBD actuaron de forma contra-cíclica en la colocación y reestructuración de operaciones crediticias para la creación y sostenibilidad financiera de los beneficiarios finales de la Ley del SBD.

Por su parte, el SBD al ser una entidad financiera de política pública, está inmersa en el desenvolvimiento y desarrollo de variables macroeconómicas que puedan afectar a la ciudadanía como un todo y por ende en la materialización y ejecución de la colocación de recursos monetarios que la ley le faculta.

Producción nacional: El indicador de producción de corto plazo medido por el índice mensual de actividad económica (IMAE) y con cifras a noviembre de 2021, registró un crecimiento interanual del 10,5% en su serie original y 9,8% en su tendencia ciclo.

Por otro lado, actividades económicas donde el SBD actúa con dinamismo; tales como agricultura, comercio y servicios; presentaron tasas positivas en contraste con las caídas observadas en el 2020.

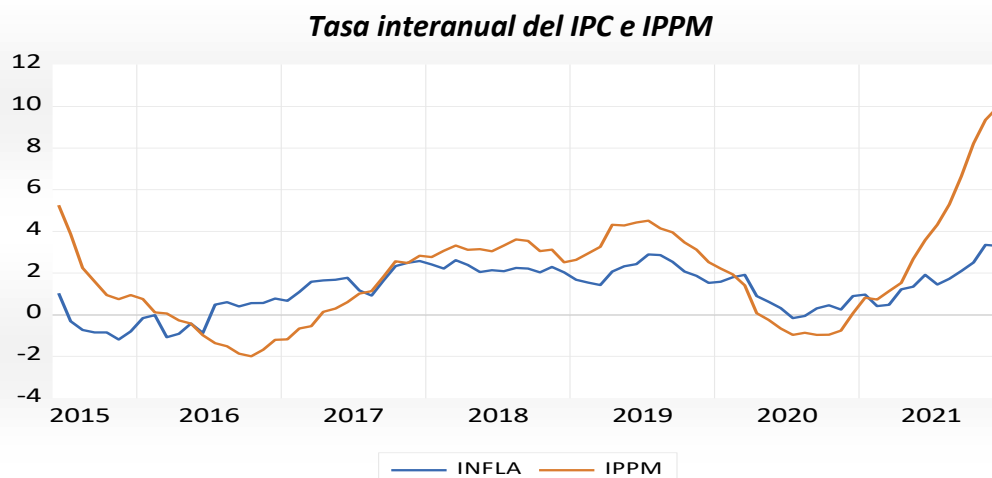
El IMAE de Régimen definitivo mostró tasas en el 2020 y el 2021 del orden del -7% y 8,8%, respectivamente.

AÑO	AGRICULTURA	COMERCIO	SERVICIOS
2020	-1,3%	-8,5%	1,4%
2021	4,6%	11,3%	9,5%

¹ Se construye a partir de la información de las diferentes fuentes de información y son utilizados para el cálculo de la tendencia ciclo. Las colocaciones están sujetas a cambios. Dichos cambios, en conjunto con la incorporación de una nueva observación, afectan los componentes de la extracción de señales (tendencia, ciclo y estacionalidad) y, en consecuencia, las tasas de variación de los meses previos. La elaboración de cuadros y gráficos del presente informe son elaboración propia con fuentes de información estadísticas del SBD y Banco Central de Costa Rica (BCCR).

El índice de precios al productor de la manufactura (IPPM) registró un crecimiento interanual del 13,9% (2,7% en igual periodo del 2020)

Precios: El índice de precios al consumidor (IPC), registró en diciembre de 2021 una tasa interanual del 3,3%. Si bien, la misma fue superior a la meta del Banco Central de Costa Rica, aun así, se mantiene por debajo del rango meta del Ente Emisor (+-1 puntos porcentuales (p.p)).



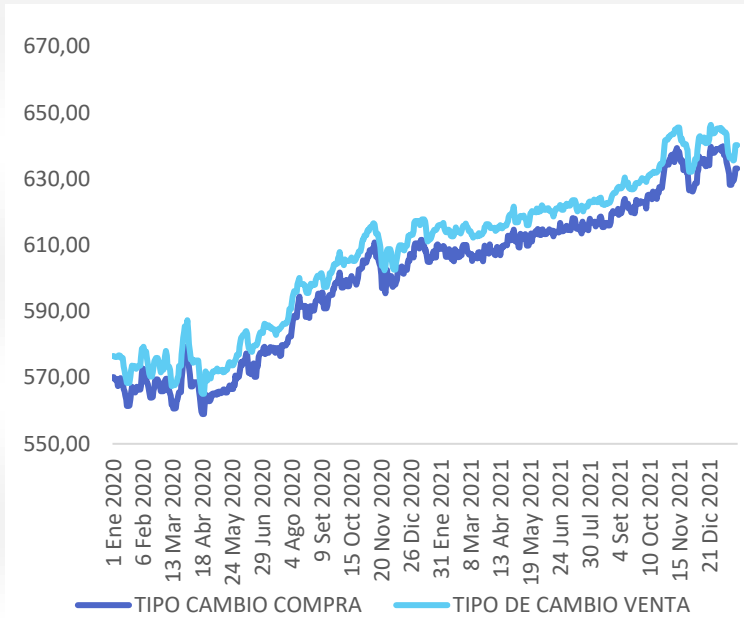
La tasa de política monetaria influye en el resto de las tasas del sistema financiero nacional, tanto para la captación como en colocación de créditos.

Tasas de interés: El BCCR ajustó su tasa de política monetaria (TPM) desde mediados de marzo de 2020, reduciendo su TPM en 100 puntos base, para ubicar dicha tasa en 1,25% hasta mediados de junio de 2020. Posteriormente, el 18 de junio de 2020 redujo nuevamente su tasa en 50 puntos base para ubicarla en 0,75% hasta mediados de 2021. Es a partir del 16 de diciembre de 2021 y dado los incrementos y presiones inflacionarias que el BCCR realiza un primer ajuste al alza en su tasa de política monetaria.

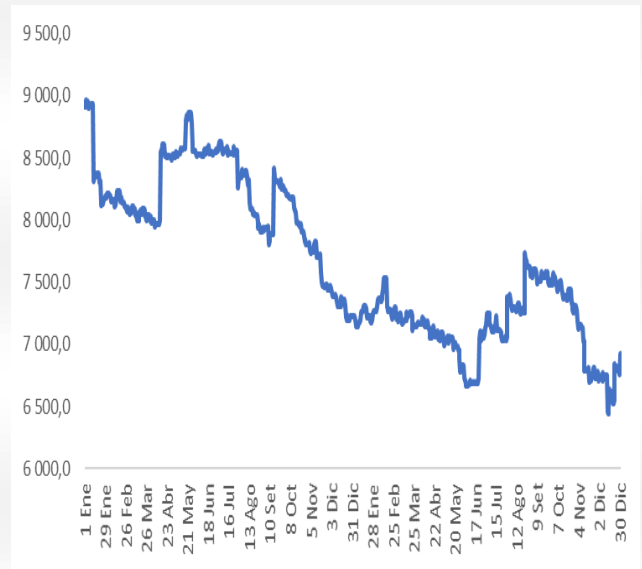
Crédito al sector privado (CSP): Con cifras del BCCR a noviembre del 2021, el CSP registró un crecimiento interanual del 3,4%. El mayor aporte a la evolución del CSP en el 2021 se dio en moneda nacional.

Tipo de cambio: El tipo de cambio promedio compra-venta registró una devaluación del 6% para el periodo 2021 (-0,3% en 2020). Este comportamiento del tipo de cambio hizo que el BCCR perdiera reservas en el 2021 con la finalidad de darle estabilidad y frenar con ello la tendencia creciente del tipo de cambio observado en dicho año.

Evolución diaria del tipo de cambio de Costa Rica



RIN BCCR (millones de \$)



Colocaciones del SBD

Las colocaciones otorgadas por todos los operadores financieros del SBD en el 2021 fue de 309.840 millones de colones (237.512 millones de colones en 2020). De esta forma, la tasa media de las colocaciones totales del SBD fue de 30%, superior en 35,3 p.p a la observada en 2020 y 2,7 p.p la registrada en el 2019.

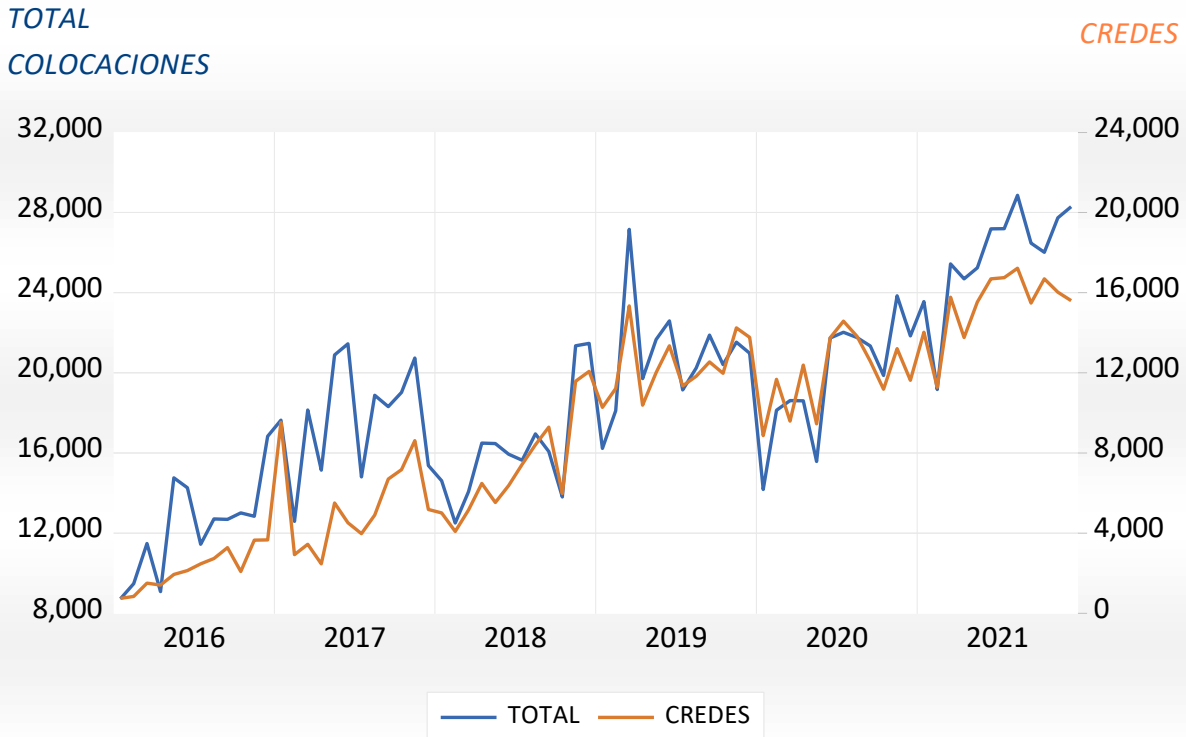
Por su parte, la mayor participación según fondo al total de las colocaciones fue del fondo CREDES con un 60% de contribución, seguido por FONADE (16%), FOFIDE(12%) y FCD (11%) respectivamente tal y como se muestra en la siguiente tabla:

PARTICIPACIÓN SEGÚN FONDO

Año	FONADE	FOFIDE	FCD	CREDES	PROPIOS
2 019	14%	12%	13%	59%	1%
2 020	19%	8%	12%	60%	1%
2 021	16%	12%	11%	60%	1%

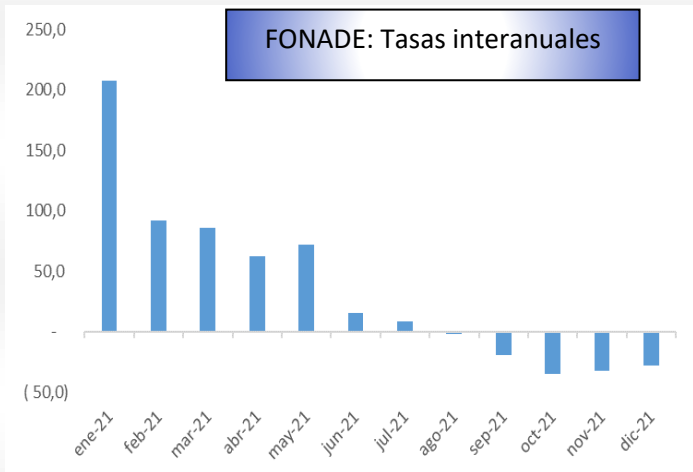
El fondo Credes históricamente desde el 2016 a 2021 presenta una correlación lineal cercana al 90 por ciento con el total de las colocaciones del SBD.

Evolución de las colocaciones totales del SBD y Fondo CREDES Niveles en millones de colones²



Evolución serie original y tendencia ciclo según fondo

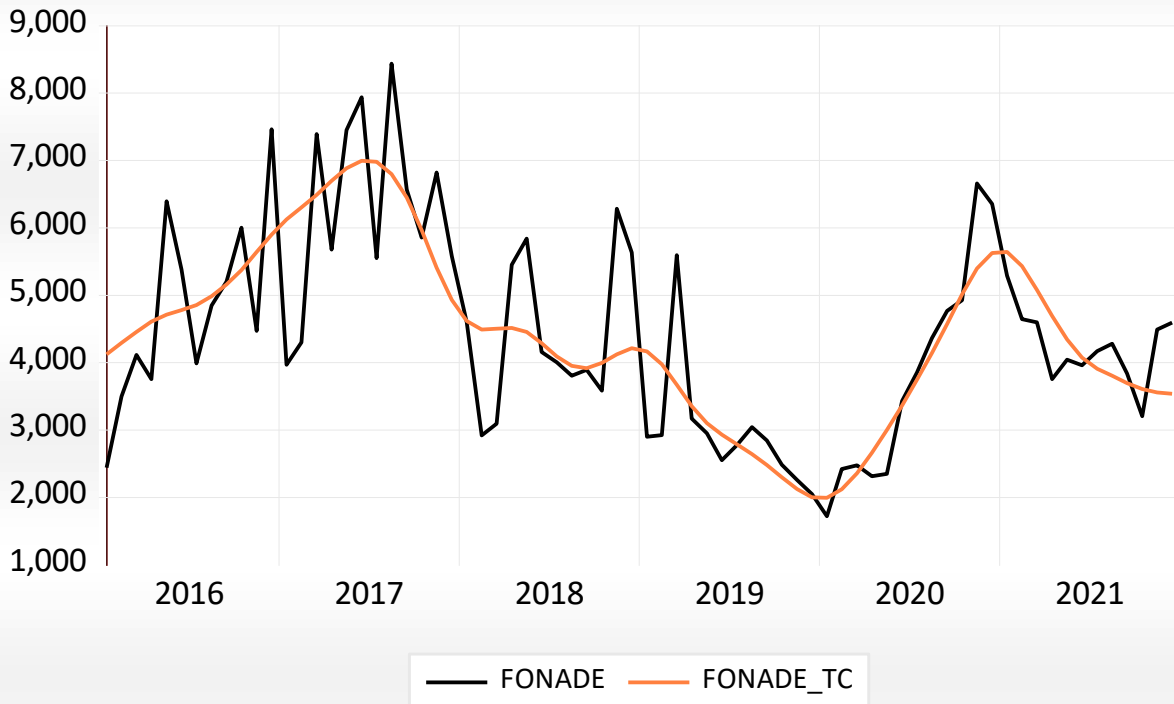
Fondo Nacional para el Desarrollo (FONADE): Al cierre de diciembre 2021, este fondo mostró un nivel de 4.595,8 millones de colones. Esto equivale a una caída del 28%. Sin embargo, en términos acumulados la tasa fue del 11,5%. Este último resultado es producto de los altos crecimientos observados en el primer semestre de 2021 que contrarrestaron las caídas de la segunda mitad del año.



² Fuente: Pagina web del SBD. Información al 31 de diciembre de 2021.

Tal y como se observa en la siguiente gráfica, se dio un cambio de giro de la trayectoria de la tendencia ciclo desde inicios de 2021.

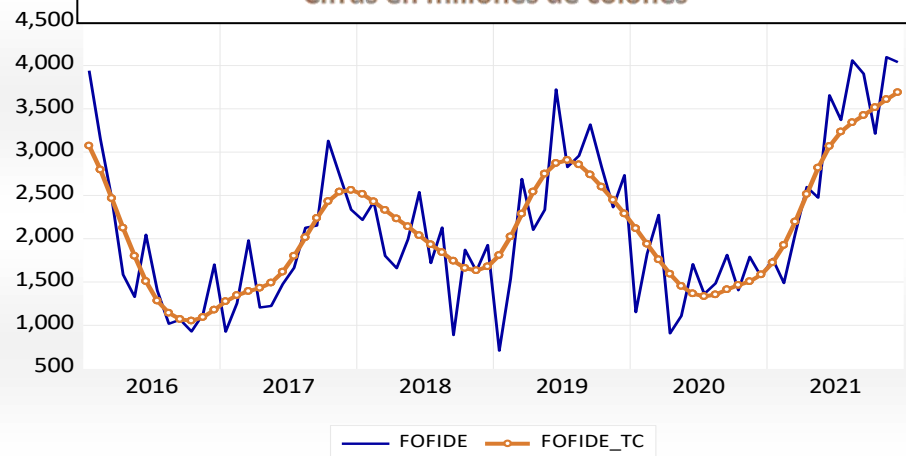
Evolución del FONADE en su serie original y tendencia ciclo
Cifras en millones de colones



Fondo de financiamiento para el desarrollo (FOFIDE):

Durante el 2021, el FOFIDE mostró colocaciones por 36.718,6 millones de colones, cifra superior 2 veces más que lo observado en el 2020 (18.372 millones de colones).

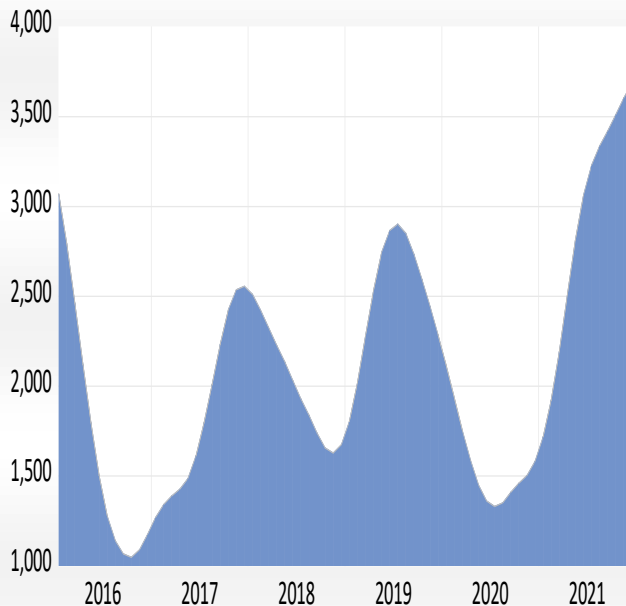
Evolución del FOFIDE en su serie original y tendencia ciclo
Cifras en millones de colones



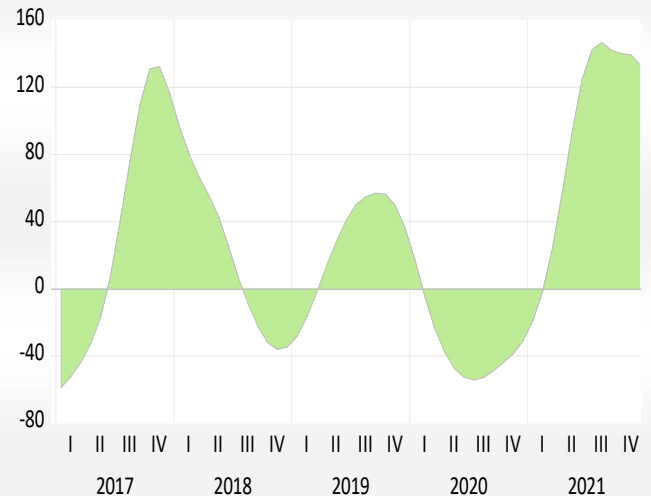
La tasa interanual de la tendencia ciclo de este

fondo fue de 133%. Tal y como se observa en las siguientes gráficas, destaca que este fondo un comportamiento cíclico al alza y a la baja prácticamente año de por medio.

Evolución del FOFIDE en su tendencia ciclo
Cifras en millones de colones

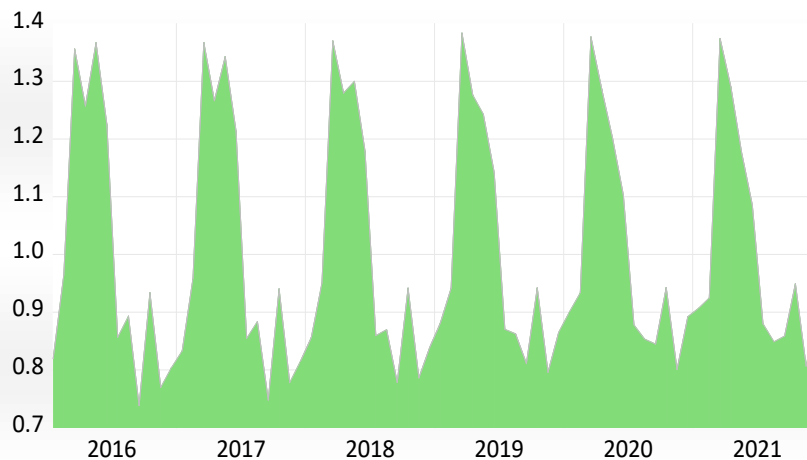


Tasa de variación interanual del FOFIDE en su tendencia ciclo



Fondo de Crédito para el Desarrollo (FCD): El FCD mostró un nivel de 33.992 millones de colones para el 2021, superior en 5.351 millones respecto del año previo. Esta evolución significó una tasa media del 18,7% para el periodo 2021 (-11,4% en 2020). La función primordial de este fondo es la de asegurar que parte del ahorro nacional sea utilizado para dinamizar el crecimiento

económico de las micro, pequeñas y medianas empresas en la economía costarricense. Por su parte, hay que destacar que el FCD muestra un comportamiento estacional al alza en los meses de marzo a junio de cada año y baja en los siguientes meses.



Créditos para el Desarrollo (CREDES): Tal y como se comentó al inicio del presente informe, este fondo tiene una participación del 60%, mismo que se ha mantenido prácticamente en los últimos 3 años. Al término del 2021, se dio un monto acumulado de 184.831 millones de colones, superior en 30% al observado en igual periodo del año previo.

Por su parte, la tasa de crecimiento interanual en diciembre de 2021 fue de 34,3%, superior en 50 p.p a igual periodo del año 2020. Sin embargo, desde mediados del 2021 se observó un cambio de giro en la trayectoria y pendiente de la tendencia ciclo, lo que podría sugerir que llegó a su nivel más alto y que no sobre pasaría el umbral de los 18 mil millones de colones.

Evolución serie original y tendencia ciclo del Fondo CREDES
Cifras en millones de colones

